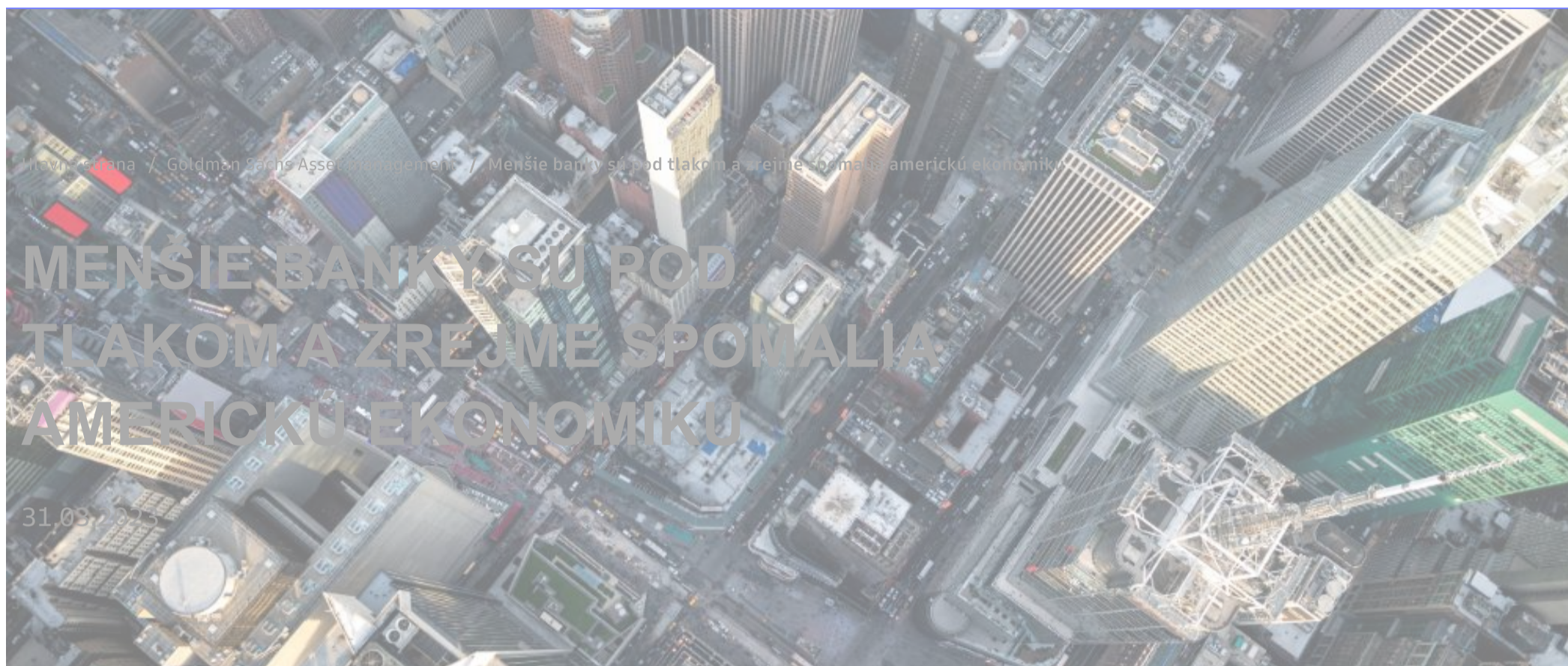




Práve sa nachádzate na bývalom webe spoločnosti NN Investment Partners, ktorá je teraz súčasťou Goldman Sachs Asset Management.

[Fondy](#)[Aktuality a komentáre](#)[O spoločnosti](#)[Hľadať](#)

- Podmienky pre poskytovanie úverov sa budú sprísňovať
- Prognóza rastu HDP USA v 4. štvrtroku sa znížila na 1,2 % v medziročnom porovnaní
- Stále očakávame, že najvyššie sadzby Fedu dosiahnu úroveň 5,25–5,5 %

Silicon Valley Bank (SVB) je najväčšou bankou, ktorá skrachovala od finančnej krízy v roku 2008, čo vyvolalo širšie obavy o zdravie amerického bankového sektora. Turbulentný vývoj udalostí z obdobia pred 15 rokmi sa však pravdepodobne nebude opakovať. Očakávame, že menšie banky v USA sprísnia úverové štandardy, čo bude mať za následok zníženie hospodárskeho rastu v tomto roku.

Kolaps SVB bol spôsobený veľmi špecifickou situáciou, v ktorej sa banka nachádzala. SVB sa totiž špecializovala na bankové služby pre venture kapitál, teda financovanie startupov, a investovala prevažne do dlhopisov, ktorých hodnota sa však vzhľadom na rast úrokových sadzieb v poslednej dobe znižovala. Bankový sektor ako taký hodnotíme pozitívne. Kvalita zaistenia aktív je dnes výrazne lepšia ako v roku 2008. V porovnaní s obdobím pred globálnou finančnou krízou je dnes tiež väčšia transparentnosť jeho ocenenia.

Očakávame však, že podmienky na poskytovanie úverov sa budú sprísňovať. Napriek tomu, že makroekonomický dopad útlmu poskytovania úverov je veľmi neistý, aspoň pokiaľ nebude jasný skutočný stav bankového systému, znížili sme svoju prognózu rastu HDP USA v 4. štvrtroku (v medziročnom porovnaní) o 0,3 percentuálneho bodu na 1,2 %. Nový odhad zahŕňa očakávania prísnejšieho poskytovania úverov a čiastočne aj rozsiahlejšie znižovanie investičných výdavkov.

Malé a stredné banky hrajú v americkej ekonomike dôležitú úlohu. Podľa správy našich ekonómov veritelia s aktívami nižšími ako 250 miliárd dolárov poskytujú zhruba 50 % amerických komerčných a priemyselných úverov, 60 % úverov na bývanie, 80 % úverov na komerčné nehnuteľnosti a 45 % spotrebiteľských úverov. Krach Silicon Valley Bank bude mať pravdepodobne vplyv na úverovanie práve v tejto podskupine malých a stredných bánk.

Dve banky, na ktoré bola uvalená nútená správa, sa na celkovom objeme bankových úverov podieľajú iba 1 %. Ale banky s vysokým pomerom úverov ku vkladom poskytujú celkom 20% bankových úverov z celkového objemu, banky s nízkym podielom vkladov poistených Federálnou spoločnosťou pre poistenie vkladov (FDIC) 7% a banky s nízkym podielom retailových vkladov 4%.

Naši ekonómovia očakávajú, že úverové štandardy sa budú sprísňovať viac ako v období internetovej horúčky (dot-com bubble), ale menej ako v čase finančnej krízy alebo počas vrcholiacej pandémie. Bankové úverové štandardy sa výrazne sprísňovali už počas posledných štvrtrokov. Pravdepodobne preto, že risk manažéri v bankách mali obavy z recesie. V dôsledku toho môže byť postupný vplyv ďalšieho sprísňovania obmedzenejší, než sa na prvý pohľad zdá.



Pre Fed bude tento rok cieľom udržať rast dopytu pod potenciálom, aby sa obnovila rovnováha medzi ponukou a dopytom. Obmedziť rast dopytu pomáhajú prísnejšie úverové štandardy bánk spolu s prísnou menovou politikou. Z analýzy našich ekonómov vyplýva, že postupné sprísňovanie úverových štandardov, bude mať na rast rovnaký dopad ako zvýšenie úrokových sadzieb zhruba o 25–50 bázických bodov.

Naši ekonómovia ponechávajú svoju prognózu pre Fed bez zmeny a očakávajú najvyššiu sadzbu na úrovni 5,25 – 5,5 %. Upozorňujú však na prudko zvýšenú neistotu okolo budúceho vývoja menovej politiky.

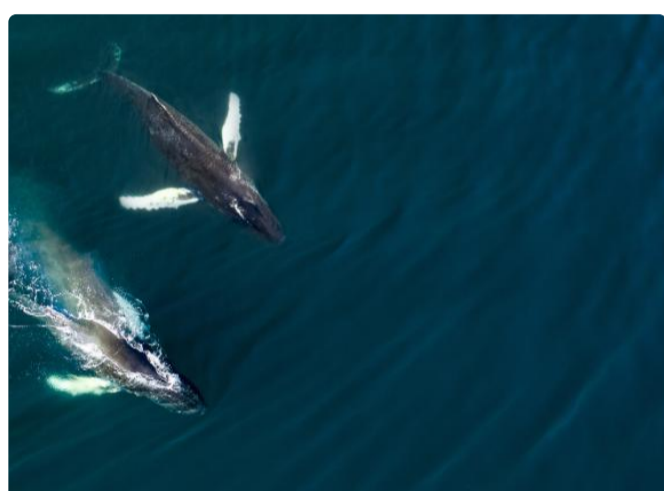
Komentáre z trhu

Zdieľať na LinkedIn in

Zdieľať na Twitter 

Vytlačiť článok

Neprehliadnite



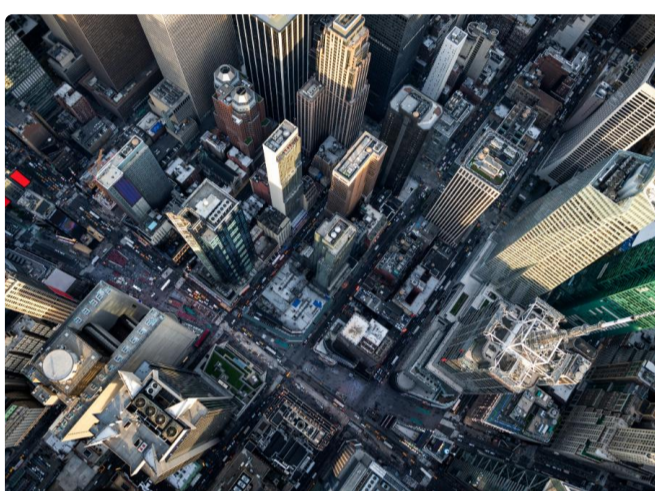
Ostatné novinky.

Napísali o nás: Udržateľné investovanie je...

03.04.2023

Aj potom, čo sa NN IP stalo súčasťou
Goldman Sachs Asset Manag...

[Prečítať >](#)



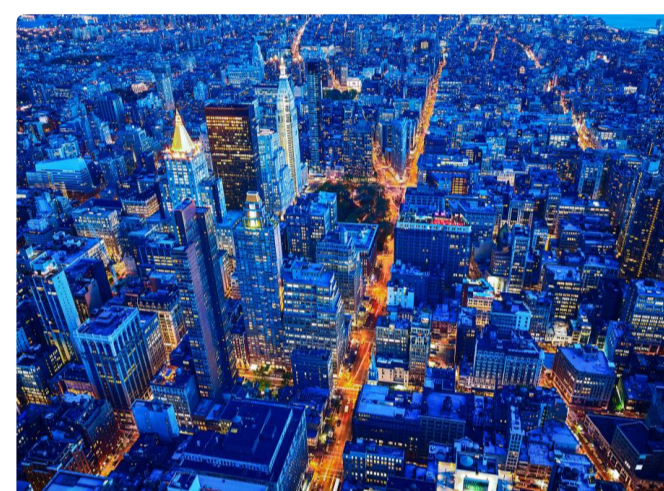
Komentáre z trhu

Menšie banky sú pod tlakom a zrejme spomal...

31.03.2023

Dôsledkom krachu Silicon Valley
Bank bude sprísňovanie úverový...

[Prečítať >](#)



Ostatné novinky.

NN Investment Partners sa mení na Goldman ...

13.02.2023

V minulom roku sa zmenil vlastník
spoločnosti NNIP

[Prečítať >](#)

Fondy

Prehľad fondov

Historické ceny fondov

Porovnanie výkonnosti fondov

Oznámenie akcionárom fondu

Aktuality

Všetky aktuality

Spoločnosť

[O Goldman Sachs](#)

[Zodpovedné investovanie](#)

[Distribuční partneri](#)

[Povinne zverejňované informácie](#)

[Výročné správy](#)

Goldman Sachs Asset Management B.V., Czech Branch

Bozděchova 344/2
150 00 Praha 5
Česká republika

IČO: 09691171
DIČ: CZ685360359

[Kontaktujte nás](#)

[Sledujte nás na LinkedIn](#)

[Informácie o spracovaní osobných údajov](#) [Zabezpečenie](#) [SFDR](#) [Právne upozornenie](#) [Zásady používania súborov cookies](#)



©2023 Goldman Sachs. Všetky práva vyhradené. Goldman Sachs Asset Management je súčasťou skupiny Goldman Sachs Group, Inc. Spoločnosť Goldman Sachs je obchodovaná na newyorskej burze a podľa amerických zákonov je bankovou holdingovou spoločnosťou. Internetová stránka Goldman Sachs Asset Management B.V., Czech Branch poskytuje informácie inštitucionálnym, súkromným a profesionálnym investorom či poradcom. S investovaním sú spojené niektoré riziká. Hodnota investície môže kolísať a nie je zaručená návratnosť investovanej čiastky. Výkonnosť v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom budúcich výnosov. Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Ďalšie dôležité informácie nájdete v časti Právne upozornenie.